

**STUDI KOMPARATIF TINGKAT EFISIENSI EMITEN  
KONVENSIIONAL DI LQ45 DAN EMITEN SYARIAH DI JII PADA  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014**



**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Akhir Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Sarjana Hukum Pada Program Studi  
Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas  
Muhammadiyah Surakarta**

**Disusun Oleh:**

**AZIZ ZAINUDDIN FAQIH**

**B 300 120 099 / I 000 124 042**

**TWINNING PROGRAM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN  
FAKULTAS AGAMA ISLAM  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2016**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**STUDI KOMPARATIF TINGKAT EFISIENSI EMITEN  
KONVENSIONAL DI LQ45 DAN EMITEN SYARIAH DI JII PADA  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014**

Oleh :

**AZIZ ZAINUDDIN FAQIH**

**B300120099 / I000124042**


Telah di periksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Pembimbing I



Drs. Triyono, M.Si.

Pembimbing II




Nurul Huda, S.Ag.M.Ag.

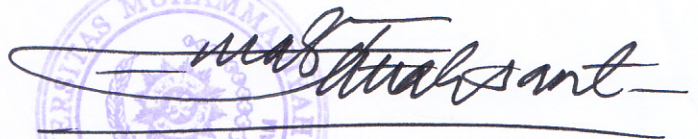
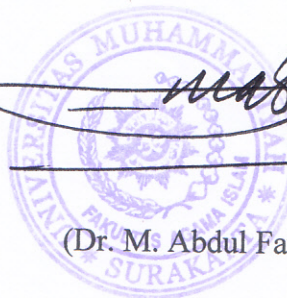
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMS

Dekan Fakultas Agama Islam UMS



(Dr. Triyono, M.Si)



(Dr. M. Abdul Fattah Santoso, M.Ag)

**HALAMAN PENGESAHAN**  
**STUDI KOMPARATIF TINGKAT EFISIENSI EMITEN**  
**KONVENSIIONAL DI LQ45 DAN EMITEN SYARIAH DI JII PADA**  
**BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014**

Oleh :

**AZIZ ZAINUDDIN FAQIH**

**B300120099 / I000124042**

Telah di pertahankan oleh Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan  
Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta Pada hari  
Sabtu, 15 Oktober 2016

Dewan Penguji :

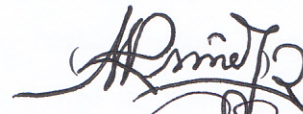
Penguji I : Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec.

()

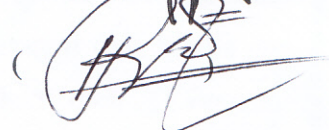
Penguji II : Drs. Triyono, M.Si.

()

Penguji III : Nurul Huda, M.Ag

()

Penguji IV : Drs. Harun, MH

()

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMS

Dekan Fakultas Agama Islam UMS



()  
(Dr. Triyono, M.Si)



()  
(Dr. M. Abdul Fattah Santoso, M.Ag)





**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. YaniTromolPos 1 PabelanKartosuroTelp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertandatangan di bawahini:

Nama : **AZIZ ZAINUDDIN FAQIH**

NIM : **B 300 120 099 / I 000 124 042**

Program Studi : **ILMU EKONOMI STUDI PEMBAGUNAN DAN HUKUM  
EKONOMI SYARIAH**

JudulSkripsi : **STUDI KOMPARATIF TINGKAT EFISIENSI EMITEN  
KONVENSIIONAL DI LQ45 DAN EMITEN SYARIAH DI  
JII PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sebutkan sesuai kaidah akademik yang berlaku umum. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 28 Oktober 2016

Yang Membuat Pernyataan



**AZIZ ZAINUDDIN FAQIH**

## MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اسْتَجِيبُوا لِلَّهِ وَلِرَسُولِهِ إِذَا دَعَاكُمْ لِمَا يُحْيِيكُمْ وَعَلِمُوا أَنَّ اللَّهَ يَحُولُ  
بَيْنَ الْمَرْءِ وَقَلْبِهِ وَأَنَّهُ إِلَيْهِ تُحْشَرُونَ {الأنفل: 24}

Hai orang-orang yang beriman, penuhilah seruan Allah dan seruan Rasul apabila  
Rasul menyeru kamu kepada suatu yang memberi kehidupan kepada kamu,  
ketahuilah bahwa sesungguhnya Allah membatasi antara manusia dan hatinya dan  
sesungguhnya kepada-Nyalah kamu akan dikumpulkan (QS. Al-Anfal: 24).

## **PERSEMBAHAN**

Skripsi yang sederhana ini penulis persembahkan untuk:

1. Allah Azza Wa Jalla dan Rasul-NYA.
2. Ayah dan Ibu yang senantiasa mengingatkan aku untuk terus semangat.
3. Saudara-saudaraku Mba' Lailatul Zuhriyah, Adek Latifatu Atka Ahyaroni, dan Adek Raodotul abibatus Safura.
4. Ustadz dan Guruku di Markaz Tahfidz Kota Barat Ustadz Amir Ma'ruf Al-Hafidz dan Ustadz Muflihun Al-Hafidz.
5. Sahabat-sahabat Ahlul Quran Markaz Tahfidz Kota Barat (Faiz, Aqib, Aziz, Hammam, Yusuf, Bambang, Udin, Latif, Jarir, Mas Budi, Mas Mukhlis, Fahim, Faris, Faiz A. Majid, Faiz Al-bar, Mirza, Asyrof, dll).
6. Teman-teman dan adek-adek FoSEI (El-haq, Riva, Dhyni, Lina, Abi, Nenda, Rina, Tutus, Abid, Eko, Hanif, Asad, Hanin, Deby, dan seluruhnya saja yang tidak bisa disebutkan satu persatu).
7. Teman kuliah (Taufiq, Fajar, Agus, Andre, Usman, Bukhori, Baidowi, Fikri, Bayu, Alam, Intan, Leni, Mutia, Azhariandriani, Kembar Ika-Iki, Joni, Eko, dan semua teman yang tidak bisa disebutkan satu-persatu).
8. Almamater PPWS Ngabar-Ponorogo, UMS, dan Ma'had Tahfidz Abu Bakar As-sidiq Kota Barat.
9. Calonku yang namanya ditulis di Lauhul mahfudz.

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Tiada kata yang paling indah, dan tiada syair yang paling sahdu melainkan ucapan *Alkhamdlillahhirobbil Alamiin* atas segala kenikmatan yang diberikan oleh Ilahi Robbi, Robbul Izzati. Sholawat beruntaikan salam senantiasa tercurahkan pada Rusul pilihan, insan budiman, Rasul tauladan yaitu Nabi Muhammad SAW karena atas usaha beliau mensyiarkan Islam sampai saat ini kita masih merasakan nikmat iman tersebut.

Ucapan syukur sedalam-dalamnya karena pada akhirnya karya yang masih jauh dari sempurna ini dapat terselesaikan dengan baik, namun masih sangat jauh yang diharapkan. Karya ini diberi Judul: **STUDI KOMPARATIF TINGKAT EFISIENSI EMITEN KONVENSIONAL DI LQ45 DAN EMITEN SYARIAH DI JII PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014**. Dengan niatan ingin membuktika ajaran Islam, penulis berusaha dengan semampunya untuk menjadikan karya tulis ini sebagai asbab hidayah bagi siapa saja yang nanti membacanya.

Selama penulisan skripsi ini, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada berbagai pihak yang membimbing. Sebagai apresiasi penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Setiaji, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.

2. Bapak Dr. Triyono, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. M. Abdul Fattah Santoso, M.Ag selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Ir. Maulidyah Indira, MS selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Imron Rosyadi, M.Ag selaku Ketua Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Drs. Triyono, MSi sebagai Pembimbing I skripsi ini. Terimakasih atas bimbingannya dan telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran hingga skripsi ini terselesaikan.
7. Bapak Nurul Huda, S.Ag.,M.Ag sebagai Pembimbing II skripsi ini. Terimakasih atas bimbingannya dan telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran hingga skripsi ini terselesaikan.
8. Bapak-bapak dan Ibu-ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam atas ilmu dan pengetahuan yang selama ini diberikan.

Demikianlah yang dapat penulis sampaikan, segala kekurangan yang ada pada karya ini merupakan kelemahan dan keterbatasan penulis yang masih awam ini. Semoga kita sentiasa dalam bimbingan Kitabullah dan Sunnah Nabi sehingga kita selamat didunia dan akhirat. *Aamiin Ya Robbal Alamiin.*

Surakarta, 28 Oktober 2016

Aziz Zainuddin Faqih



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN MOTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
E. Metode Analisis .....	7
F. Sistematika Penulisan .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	12
A. Landasan Teori .....	12
1. Pasar Modal .....	12

2. Saham Syariah .....	15
3. Perbandingan Saham Perusahaan Syariah dan Saham Perusahaan Konvensional .....	16
B. Konsep Produksi .....	29
1. Teori Produksi .....	29
2. Fungsi Produksi .....	30
C. Konsep Efisiensi .....	30
1. Teori Efisiensi .....	30
2. Efisiensi Produksi Perusahaan .....	30
3. Pengukuran Efisiensi .....	34
4. Kinerja Perusahaan .....	36
D. Konsep Data Envelopment Analysis (DEA) .....	40
1. Model Constant Return To Scale (CRS) dalam DEA ..	40
2. Model Variable Return To Scale (VRS) dalam DEA ..	40
3. Penelitian Terdahulu .....	40
E. Penelitian Terdahulu .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>45</b>
A. Jenis dan Sumber Data .....	45
B. Metode Pengumpulan Data .....	45
C. Definisi Operasional Variabel .....	46
D. Populasi dan Sampel .....	48
E. Kerangka Penelitian Teoritis .....	51
F. Teknik Analisis Data .....	54

<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>56</b>
<b>A. Gambaran Umum dan Perkembangan</b>	
<b>Pasar Modal di Indonesia .....</b>	<b>56</b>
<b>B. Analisis Perbandingan Variabel Output .....</b>	<b>56</b>
1. <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	56
2. LQ45 .....	58
<b>C. Analisis Perbandingan Efisiensi Berdasarkan DEA .....</b>	<b>60</b>
1. <i>Inefisiensi Jakarta Islamic Index</i> .....	63
2. <i>Inefisiensi LQ45</i> .....	77
<b>D. Pembahasan Analisis Berdasarkan Uji Mann-Whitney .....</b>	<b>102</b>
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>107</b>
<b>A. Kesimpulan .....</b>	<b>107</b>
<b>B. Saran .....</b>	<b>109</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>111</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## **DAFTAR TABEL**

**Tabel 2-1 Pasar Modal Syariah**

**Tabel 2-2 Pasar Modal Konvensional**

**Tabel 3-1 Daftar perusahaan yang terdaftar pada indeks JII**

**Tabel 3-2 Daftar perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45**

**Tabel 4-1 Tingkat Efisiensi Emiten JII Tahun 2014**

**Tabel 4-2 Tingkat Efisiensi Emiten LQ45 Tahun 2014**

**Tabel 4-3 Perusahaan Acuan Pada JII Tahun 2014**

**Tabel 4-4 Perusahaan Acuan Pada LQ45 Tahun 2014**

**Tabel 4-5 Hasil Uji Mann-Whitney Triwulan Pertama**

**Tabel 4-6 Hasil Uji Mann-Whitney Triwulan Kedua**

**Tabel 4-7 Hasil Uji Mann-Whitney Triwulan Ketiga**

**Tabel 4-8 Hasil Uji Mann-Whitney Triwulan Keempat**

## **DAFTAR GAMBAR**

**Gambar 2.1 Efisiensi Produksi dan *Production Possibilities Frontier*.**

**Gambar 2.2 Kurva *Isoquant* Dan *Isocost* Dalam Menggambarkan Efisiensi  
Produksi.**

**Gambar 3-3 Kerangka Pemikiran Teoritis.**



## **ABSTRAK**

Efisiensi merupakan salah satu parameter yang digunakan untuk mengukur suatu unit ekonomi dengan melihat kemampuan menghasilkan output yang optimal dengan menggunakan input yang ada.

Penelitian ini bertujuan untuk Untuk menganalisis tingkat efisiensi indeks konvensional LQ45 dan juga menganalisis tingkat efisiensi indeks Syariah JII. Kemudian menganalisis perbandingan efisiensi masing-masing indeks, yaitu indeks konvensional (LQ45) dibandingkan dengan indeks Syariah (JII).

Berdasarkan perhitungan DEA, pada perusahaan yang terdaftar di LQ45 terdapat dua perusahaan yang konsisten mengalami efisiensi, sedangkan pada JII terdapat tiga perusahaan yang konsisten mengalami efisiensi. Kemudian setelah dibandingkan antara kedua index tersebut ditemukan tidak adanya perbedaan pada kedua index pada periode pertama dan kedua tahun penelitian, dan pada dua periode sisanya yaitu di periode ketiga dan keempat ditemukan perbedaan antara kedua index tersebut.

**Kata Kunci: Input-Output, Data Envelopment Analysis, Perbandingan.**

## **ABSTRACT**

Efficiency is one of the parameters used to measure an economic unit by looking at the ability of generating the optimal output using existing input.

This research aims to analyze the level of efficiency For conventional LQ45 index and also analyze the level of efficiency of the Shariah index JII. Then analyze each efficiency comparison indexes, i.e. conventional indices (LQ45) compared with Islamic index (JII).

Calculation based on DEA, on companies listed on the two firms LQ45 consistently experienced the efficiency, while on the JII perusahaan there are three consistent experience efficiency. Then after the index compared between the two found no distinction on both the index during the first and second years of research, and on the remaining two periods namely diperiode third and fourth found differences between the two indices.

**Keywords: Input-Output, Data Envelopment Analysis, Comparison.**